



# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. März 2022

## Meritum Capital

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung  
K432



HAUCK  
AUFHÄUSER  
FUND SERVICES



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

Verwahrstelle

### **Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Meritum Capital mit seinem Teilfonds Meritum Capital - Accumulator.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter [www.hal-privatbank.com](http://www.hal-privatbank.com) bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022.

### **Ereignisse während des Geschäftsjahres:**

Aus dem Zusammenschluss von Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG und Bankhaus Lampe KG geht zum 1. Januar 2022 das neue Bankhaus Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG hervor.

Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Fondsmanagers .....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	6
Meritum Capital - Accumulator .....	8
Prüfungsvermerk .....	19
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	22



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
R.C.S. Luxembourg B28878  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2021: EUR 11,0 Mio.

## Aufsichtsrat

### Vorsitzender

**Dr. Holger Sepp**  
Vorstand  
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

### Mitglieder

**Marie-Anne van den Berg**  
Independent Director

**Andreas Neugebauer**  
Independent Director

## Vorstand

**Achim Welschhoff (bis zum 28. Februar 2022)**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Christoph Kraiker**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Wendelin Schmitt**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Elisabeth Backes (seit dem 1. März 2022)**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

**Kontaktstelle Deutschland:**  
**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

**Vertriebsstelle Deutschland:**  
**Meritum Capital Managers GmbH**  
Bettinastraße 30, D - 60325 Frankfurt am Main

## Fondsmanager

**Meritum Capital Managers GmbH**  
Bettinastraße 30, D - 60325 Frankfurt am Main

## Abschlussprüfer

**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**  
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

## Register- und Transferstelle

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



# Bericht des Fondsmanagers

## Rückblick

Das Geschäftsjahr war stark durch die Erholung der Wirtschaft in Folge der Coronapandemie geprägt. Das gute Wirtschaftswachstum zeigte sich in entsprechenden Gewinnsteigerungen bei den meisten Unternehmen und sorgte für ein freundliches Börsenumfeld. Insbesondere in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres beschäftigten sich die Märkte auch mit der Frage, wie die Zentralbanken auf die aufkommende Inflation reagieren, d.h. ihre expansive Geldpolitik beenden und Zinsen erhöhen könnten. Gegen Ende des Geschäftsjahres verkomplizierte der Angriff Russlands auf die Ukraine die Situation, weil Sanktionen und steigende Rohstoffpreise weitere Risikofaktoren für eine steigende Inflation und eine mögliche Wirtschaftsabschwächung darstellten.

## Entwicklung

Der Fonds profitierte von dem freundlichen Börsenumfeld über weite Teile des Geschäftsjahres. Erst gegen Ende des Geschäftsjahres mussten Rückschläge im Zuge des Angriffs von Russland auf die Ukraine hingenommen werden. Insgesamt entwickelten sich aber das Fondsvolumen und die Anteilspreisentwicklung im Jahresvergleich weitestgehend stabil. Dazu trug auch die Diversifikation des Fonds bei: So konnten z.B. europäische Banken in den Phasen des Marktes profitieren, in denen die Zinserwartungen gestiegen sind, gaben aber in Phasen mit Konjunktursorgen eher ab. Auch die relative Entwicklung von den US- zu den europäischen Aktienmärkten war durchaus wechselhaft. Auf der Rentenseite profitierte der Fonds überwiegend davon keine langen Laufzeiten im Portfolio zu haben. Größter Schwachpunkt auf der Rentenseite waren hochverzinsliche asiatische Anleihen. Diese wurde in Folge der Krise bei chinesischen Immobilienentwicklern zugekauft, weil die Bewertungen als aussichtsreich eingeschätzt wurden. Die Performance für Meritum Capital - Accumulator I für das Geschäftsjahr beträgt 0,16%, die Performance für Meritum Capital - Accumulator R liegt bei -0,31%.

## Ausblick

Der Krieg in der Ukraine bedeutet eine erhöhte Unsicherheit für die Weltwirtschaft wegen der verknappten und verteuerten Rohstoffe im Zuge der Sanktionen gegen Russland. Ferner haben die Notenbanken in den USA und Europa verdeutlicht, dass zur Bekämpfung der Inflation die Geldpolitik restriktiver werden und Zinsen angehoben werden sollten. Damit einher gehen Rückschlagrisiken für das Wirtschaftswachstum und die Börse. Gleichzeitig sprechen die hohe Beschäftigung, solide Sparquoten der Verbraucher und weiterstehend gesunde Unternehmen für eine grundsätzlich robuste Verfassung der Wirtschaft. Das Fondsmanagement begegnet dem Umfeld mit einer guten Diversifikation über Regionen, Sektoren und Investmentstile. Ferner hält das Management eine erhöhte Liquidität vor, um Rückschläge für Käufe nutzen zu können.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

**Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19:** Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



**Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt:** Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.

#### Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

Meritum Capital - Accumulator R / LU0666992853 (vom 1. April 2021 bis 31. März 2022)	-0,31 %
Meritum Capital - Accumulator I / LU0666995013 (vom 1. April 2021 bis 31. März 2022)	0,16 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

#### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode)

Meritum Capital - Accumulator R (1. April 2021 bis 31. März 2022)	1,44 %
Meritum Capital - Accumulator I (1. April 2021 bis 31. März 2022)	0,97 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

#### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (exkl. Performance Fee)

Meritum Capital - Accumulator R (1. April 2021 bis 31. März 2022)	1,44 %
Meritum Capital - Accumulator I (1. April 2021 bis 31. März 2022)	0,97 %

#### Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Meritum Capital - Accumulator (1. April 2021 bis 31. März 2022)	32 %
---	------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

#### Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Meritum Capital - Accumulator R werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden keine Ausschüttungen vorgenommen. Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für Meritum Capital - Accumulator I grundsätzlich thesauriert.

#### Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

#### Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen. Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

#### Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

#### Transaktionskosten

Für das am 31. März 2022 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

Meritum Capital - Accumulator (1. April 2021 bis 31. März 2022)	14.087,51 EUR
---	---------------



# Vermögensaufstellung zum 31.03.2022

## Meritum Capital - Accumulator

Da der Fonds Meritum Capital zum 31. März 2022 aus nur einem Teilfonds, dem Meritum Capital - Accumulator, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des Meritum Capital - Accumulator gleichzeitig die zusammengefassten obengenannten Aufstellungen des Meritum Capital.

Gattungsbezeichnung		Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>											
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>											
<b>Aktien</b>											
<b>Australien</b>											
BHP Group Ltd. Registered Shares DL -,50			AU000000BHP4	Stück	2.700,00	2.700,00	0,00	GBP	29,84	95.076,71	0,33
<b>Bermuda</b>											
Alibaba Health Inform. Tech.Ltd Registered Shares HD -,01			BMG0171K1018	Stück	38.000,00	0,00	0,00	HKD	5,03	21.877,20	0,08
<b>Brit. Jungfern-Inseln</b>											
Capri Holdings Ltd. Registered Shares o.N.			VGG1890L1076	Stück	2.000,00	0,00	0,00	USD	54,49	97.634,83	0,34
<b>Bundesrep. Deutschland</b>											
Bayer AG Namens-Aktien o.N.			DE000BAY0017	Stück	1.800,00	0,00	0,00	EUR	61,87	111.366,00	0,39
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.			DE0005200000	Stück	1.650,00	0,00	0,00	EUR	96,00	158.400,00	0,56
Brenntag SE Namens-Aktien o.N.			DE000A1DAH10	Stück	900,00	900,00	0,00	EUR	73,96	66.564,00	0,23
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.			DE000CBK1001	Stück	8.650,00	0,00	0,00	EUR	7,33	63.395,85	0,22
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.			DE0005140008	Stück	12.735,00	0,00	0,00	EUR	11,63	148.158,99	0,52
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.			DE0006231004	Stück	3.800,00	0,00	0,00	EUR	31,59	120.023,00	0,42
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.			DE0007164600	Stück	1.300,00	0,00	0,00	EUR	102,06	132.678,00	0,47
United Internet AG Namens-Aktien o.N.			DE0005089031	Stück	3.900,00	0,00	0,00	EUR	32,00	124.800,00	0,44
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.			DE000ZAL1111	Stück	2.000,00	2.000,00	0,00	EUR	49,25	98.500,00	0,35
<b>China</b>											
Ping An Insurance(Grp)Co.China Registered Shares H YC 1			CNE1000003X6	Stück	14.900,00	0,00	0,00	HKD	56,10	95.672,98	0,34
<b>Curaçao</b>											
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01			AN8068571086	Stück	2.000,00	0,00	0,00	USD	42,21	75.631,61	0,27
<b>Frankreich</b>											
Alten S.A. Actions au Porteur EO 1,05			FR0000071946	Stück	500,00	0,00	0,00	EUR	138,50	69.250,00	0,24
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2			FR0000131104	Stück	2.800,00	0,00	-900,00	EUR	53,08	148.624,00	0,52
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3			FR0000045072	Stück	4.342,00	0,00	0,00	EUR	11,14	48.352,51	0,17
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01			FR0011726835	Stück	1.550,00	0,00	0,00	EUR	101,10	156.705,00	0,55
Kering S.A. Actions Port. EO 4			FR0000121485	Stück	140,00	0,00	0,00	EUR	586,40	82.096,00	0,29
										<b>7.150.730,62</b>	<b>25,08</b>



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.



Gattungsbezeichnung		Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des Fonds- vermögens	
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3			FR0000121014	Stück	250,00	0,00	-80,00	EUR	660,50	165.125,00	0,58
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25			FR0000130809	Stück	3.700,00	0,00	-1.600,00	EUR	25,37	93.850,50	0,33
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50			FR0000120271	Stück	1.400,00	0,00	-1.300,00	EUR	46,97	65.751,00	0,23
<b>Großbritannien</b>											
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10			GB0007188757	Stück	2.100,00	0,00	0,00	GBP	60,76	150.573,52	0,53
<b>Israel</b>											
Fiverr International Ltd. Registered Shares o.N.			IL0011582033	Stück	1.100,00	1.100,00	0,00	USD	78,33	77.193,16	0,27
<b>Italien</b>											
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1			IT0003128367	Stück	16.000,00	8.500,00	0,00	EUR	6,10	97.552,00	0,34
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.			IT0000072618	Stück	42.000,00	0,00	-42.000,00	EUR	2,13	89.628,00	0,31
Piaggio & C. S.p.A. Azioni nom. EO o.N.			IT0003073266	Stück	25.000,00	0,00	-20.000,00	EUR	2,56	64.100,00	0,22
<b>Kaimaninseln</b>											
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025			US01609W1027	Stück	1.050,00	0,00	0,00	USD	116,58	109.665,83	0,38
Baidu Inc. Registered Shares o.N.			KYG070341048	Stück	4.000,00	4.000,00	0,00	HKD	140,30	64.232,94	0,23
JD.com Inc. Registered Shares A o.N.			KYG8208B1014	Stück	1.871,43	1.871,43	0,00	HKD	232,80	49.865,05	0,17
Ping An Healthcare & Technol. Registered Shares o.N.			KYG711391022	Stück	16.000,00	0,00	0,00	HKD	20,55	37.633,27	0,13
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002			KYG875721634	Stück	1.500,00	0,00	0,00	HKD	375,40	64.450,41	0,23
Tencent Music Entertainment Gr Reg.Shares (Sp. ADRs) o.N.			US88034P1093	Stück	6.000,00	0,00	0,00	USD	4,98	26.769,40	0,09
<b>Luxemburg</b>											
ArceLorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN			LU1598757687	Stück	2.800,00	0,00	-1.800,00	EUR	29,72	83.202,00	0,29
<b>Niederlande</b>											
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01			NL0011821202	Stück	13.400,00	0,00	-9.055,00	EUR	9,78	130.998,40	0,46
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05			NL0013654783	Stück	950,00	950,00	-850,00	EUR	50,00	47.500,00	0,17
<b>Portugal</b>											
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1			PTJMT0AE0001	Stück	10.000,00	3.000,00	0,00	EUR	21,72	217.200,00	0,76
<b>Spanien</b>											
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49			ES0113211835	Stück	19.480,00	0,00	0,00	EUR	5,39	104.997,20	0,37
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50			ES0113900J37	Stück	40.296,00	0,00	0,00	EUR	3,14	126.630,18	0,44
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1			ES0140609019	Stück	23.040,00	0,00	0,00	EUR	3,14	72.437,76	0,25
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03			ES0148396007	Stück	4.600,00	0,00	0,00	EUR	20,82	95.772,00	0,34
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1			ES0173516115	Stück	5.735,00	0,00	0,00	EUR	12,02	68.946,17	0,24
<b>USA</b>											
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001			US02079K3059	Stück	25,00	25,00	0,00	USD	2.838,77	63.581,12	0,22
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008			US09857L1089	Stück	30,00	30,00	0,00	USD	2.327,99	62.569,16	0,22
Etsy Inc. Registered Shares DL -,001			US29786A1060	Stück	400,00	400,00	0,00	USD	134,56	48.220,75	0,17
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001			US58733R1023	Stück	60,00	60,00	0,00	USD	1.209,85	65.034,04	0,23
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006			US30303M1027	Stück	320,00	320,00	0,00	USD	227,85	65.321,63	0,23



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des Fonds- vermögens	
								EUR	EUR	
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		US70450Y1038	Stück	560,00	560,00	0,00	USD	118,49	59.446,69	0,21
Teladoc Health Inc. Registered Shares DL-,001		US87918A1051	Stück	800,00	800,00	0,00	USD	73,07	52.370,54	0,18
Tripadvisor Inc. Registered Shares DL -,001		US8969452015	Stück	1.800,00	1.800,00	0,00	USD	27,08	43.669,59	0,15
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001		US90353T1007	Stück	1.800,00	1.800,00	0,00	USD	36,58	58.989,43	0,21
<b>Österreich</b>										
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.		AT0000922554	Stück	1.050,00	1.050,00	0,00	EUR	42,50	44.625,00	0,16
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Delivery Hero SE - Wandelanleihe - 0,250 23.01.2024		DE000A254Y84	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	91,08	91.076,00	0,32
MorphoSys AG - Wandelanleihe - 0,625 16.10.2025		DE000A3H2XW6	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	75,42	75.416,00	0,26
<b>Frankreich</b>										
AXA S.A. - Anleihe (FRN) - 0,296		XS0203470157	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	87,49	262.462,50	0,92
<b>Luxemburg</b>										
ArcelorMittal S.A. - Anleihe - 0,950 17.01.2023		XS1730873731	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	100,49	100.494,50	0,35
<b>Niederlande</b>										
Teva Pharmsci Fin.NL II B.V. - Anleihe - 1,250 31.03.2023		XS1211040917	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	99,00	99.004,50	0,35
<b>Norwegen</b>										
Norwegian, Königreich - Anleihe - 2,000 24.05.2023		NO0010646813	Nominal	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00	NOK	100,37	419.460,97	1,47
<b>Organisierter Markt</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>USA</b>										
United States of America - Anleihe - 1,500 28.02.2023		US912828P790	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	99,90	447.510,95	1,57
United States of America - Anleihe - 2,125 29.02.2024		US912828W481	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	99,67	223.239,28	0,78
<b>Zertifikate</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 21.09.22 DAX 12500		DE000KE27GW0	Stück	2.800,00	2.800,00	0,00	EUR	121,34	339.752,00	1,19
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 02.12.22 DAX 11000		DE000DV69DU2	Stück	850,00	850,00	0,00	EUR	107,31	91.213,50	0,32
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG DIZ 23.09.22 ESTX50 3400		DE000TT723C0	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	32,92	329.200,00	1,15
<b>Niederlande</b>										
J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. DIZ 23.12.22 DAX		DE000JU5EMB3	Stück	800,00	800,00	0,00	EUR	111,49	89.192,00	0,31
<b>Investmentanteile*</b>										
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
<b>Estland</b>										
Avator Em.Europe Small Cap FD Registered Shares C EUR 10		EE3600102901	Anteile	12.200,00	12.200,00	0,00	EUR	21,07	257.112,56	0,90
									<b>18.178.744,59</b>	<b>63,77</b>

\* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
											EUR
<b>Irland</b>											
Aegon European ABS Registered Shares B Acc. o.N.		IE00BZ005D22	Anteile	186.000,00	67.000,00	0,00	EUR	10,64	1.978.426,20	6,94	
Atlantis Intl Umb.-Japan Opp. Registered Shares EUR o.N.		IE00B5TB9J06	Anteile	5.600,00	1.000,00	0,00	EUR	54,90	307.434,40	1,08	
Diamond Capital-Angsana Bd Fd Reg.Prt.Shs BB Acc.EUR o.N.		IE00BNN82P09	Anteile	8.750,00	6.350,00	0,00	EUR	93,61	819.087,50	2,87	
GS ETF-GS Acc.Chi.G.BOND ETF Registered Shs USD Dis. o.N.		IE00BJSBCS90	Anteile	10.400,00	0,00	0,00	EUR	51,31	533.624,00	1,87	
Ind.Ac.ICAV-Ashoka India Opps Reg. Shs D USD Acc. oN		IE00BH3N4915	Anteile	4.400,00	0,00	-900,00	USD	205,51	810.109,30	2,84	
InvescoMI S&P SmlC600 ETF Registered Shares Acc o.N.		IE00BH3YZ803	Anteile	5.700,00	5.700,00	0,00	USD	60,52	309.052,14	1,08	
Lazard Gl.Inv.Fds-L.Rath.Alt. Reg. Shs A Hgd EUR Acc. oN		IE00BG1V1C27	Anteile	6.000,00	2.800,00	0,00	EUR	125,14	750.822,60	2,63	
Lazard Glo.Inv.F.Glo.Conv.Reg. Shs A A EUR Acc. oN		IE00BMW2TD31	Anteile	7.700,00	7.700,00	0,00	EUR	107,82	830.175,50	2,91	
<b>Luxemburg</b>											
Carmignac Portf.-Emerg. Disc. Namens-Anteile F EUR acc o.N.		LU0992629740	Anteile	1.100,00	0,00	-1.400,00	EUR	164,98	181.478,00	0,64	
E.S.I.-M&G Eur.H.Yield Credit Act. Nom. A EUR Acc. oN		LU0895903457	Anteile	7.400,00	600,00	-3.320,00	EUR	146,29	1.082.580,78	3,80	
Fortezza Finanz - Aktienwerk Inhaber-Anteile I o.N.		LU0905833017	Anteile	2.800,00	490,00	0,00	EUR	308,17	862.876,00	3,03	
Forum One-VCG Partners Vietnam Act. Nom. C o.N.		LU1214542463	Anteile	19.000,00	0,00	-3.670,00	EUR	23,23	441.370,00	1,55	
Jupiter Gl.Fd-J.G.Em.M.S.D.Bd Namens-Ant. I EUR Acc.HSC o.N.		LU1640602840	Anteile	16.300,00	2.800,00	0,00	EUR	101,43	1.653.309,00	5,80	
Mobius SICAV-Mobius Em.Mkts Fd Act.Nom.Priv.C EUR Fndr Cap		LU1851963725	Anteile	5.800,00	0,00	0,00	EUR	150,25	871.450,00	3,06	
Swisscanto(LU)Bd-Res.COCO Namens-Ant. DTH EUR o.N.		LU14956639384	Anteile	6.055,25	350,00	-700,00	EUR	187,72	1.136.692,28	3,99	
Threadn.L.Gl.Em.Mk.Sh.-T.Bds Nam.-Ant. Inst. IEH o.N.		LU0329574395	Anteile	55.664,79	0,00	0,00	EUR	16,00	890.764,67	3,12	
Vontobel Fd-Sust.EM Loc.Cur.Bd Act.Nom. I USD Cap.o.N.		LU0563307981	Anteile	6.070,00	0,00	-2.100,00	USD	98,43	535.271,55	1,88	
Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C o.N.		LU0274211480	Anteile	9.100,00	1.970,00	-350,00	EUR	139,66	1.270.906,00	4,46	
Xtrackers MSCJ Japan Inhaber-Anteile 1C o.N.		LU0274209740	Anteile	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	62,50	312.510,00	1,10	
Xtrackers S&P 500 Swap Inhaber-Anteile 1C USD o.N.		LU0490618542	Anteile	21.400,00	0,00	-2.857,00	USD	88,17	1.690.412,11	5,93	
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>											
<b>Luxemburg</b>											
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. S o.N.		LU0295354772	Anteile	1.200,00	365,00	0,00	EUR	544,40	653.280,00	2,29	
									<b>3.201.729,58</b>	<b>11,23</b>	
<b>Bankguthaben</b>											
<b>EUR - Guthaben</b>											
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				3.201.729,58			EUR		3.201.729,58	11,23	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>											
Dividendenansprüche				9.879,05			EUR		9.879,05	0,03	
Zinsansprüche aus Bankguthaben				0,01			EUR		0,01	0,00	
Zinsansprüche aus Wertpapieren				10.297,71			EUR		10.297,71	0,04	
									<b>28.551.381,56</b>	<b>100,16</b>	
<b>Gesamtfaktiva</b>											



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.03.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des Fonds- vermögens
EUR									
<b>Verbindlichkeiten</b>									
aus									<b>-0,16</b>
Fondsmanagementvergütung				-21.547,23			EUR	-21.547,23	-0,08
Prüfungskosten				-12.352,28			EUR	-12.352,28	-0,04
Risikomanagementvergütung				-600,00			EUR	-600,00	0,00
Taxe d'abonnement				-2.115,80			EUR	-2.115,80	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-300,00			EUR	-300,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-1.219,03			EUR	-1.219,03	0,00
Verwaltungsvergütung				-3.794,66			EUR	-3.794,66	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-2.335,93			EUR	-2.335,93	-0,01
<b>Gesamtpassiva</b>								<b>-44.264,93</b>	<b>-0,16</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>28.507.116,63</b>	<b>100,00**</b>
Inventarwert je Anteil R			EUR					149,18	
Inventarwert je Anteil I			EUR					156,70	
Umlaufende Anteile R			STK					156.185,052	
Umlaufende Anteile I			STK					33.231,648	

\*\*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	GBP	0,8474	per 30.03.2022
Hongkong Dollar	HKD	8,7370	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	9,5710	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1162	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Meritum Capital - Accumulator, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen**

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	EUR	0,00	-250,00
Amdocs Ltd. Registered Shares LS -01	GB0022569080	USD	0,00	-1.200,00
Bilibili Inc. Reg.Sh(sp.ADRs)/1CL.Z DL-,0001	US0900401060	USD	0,00	-600,00
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	NOK	0,00	-2.800,00
ONECONNECT Finl Tech.Co. Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs)1/3 o.N.	US68248T1051	USD	0,00	-6.000,00
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	EUR	0,00	-380,00
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	EUR	8.000,00	-16.283,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Grenke Finance PLC - Anleihe - 1,500 09.04.2021	XS1377248635	EUR	0,00	-70.000,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Brasilien - Anleihe - 2,875 01.04.2021	XS1047674947	EUR	0,00	-150.000,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50	GB00BH0P3Z91	GBP	0,00	-2.700,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Indonesien, Republik - Anleihe - 2,875 08.07.2021	XS1084368593	EUR	0,00	-300.000,00
United States of America - Inflation Linked Bond (FRN) - 0,153 15.01.2022	US912828SA95	USD	0,00	-1.000.000,00
<b>Zertifikate</b>				
BNP Paribas Em.-u.Handelsig.mbH DISC 30.09.21 DAX 11800	DE000PF1A8H8	EUR	0,00	-800,00
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 23.06.21 ESTX50 2700	DE000CP6G7G8	EUR	0,00	-9.900,00
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 24.09.21 ESTX50 2900	DE000DF1W9K0	EUR	0,00	-9.000,00
UBS AG (London Branch) DISC.Z 25.06.21 DAX 11000	DE000UY5TGY1	EUR	0,00	-2.300,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Investmentanteile</b>				
InvescoMI S&P US Fin ETF Registered Shares Acc o.N. nicht notiert	IE00B42Q4896	USD	0,00	-600,00
<b>Investmentanteile</b>				
COMGEST GROWTH-Latin America Reg. Shares I Acc. EUR o.N.	IE00BYLPL28	EUR	0,00	-22.400,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Meritum Capital - Accumulator

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	11.013,82	2.491,23	13.505,05
Zinsen aus Bankguthaben	0,01	0,00	0,01
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	91.583,72	20.722,48	112.306,20
Erträge aus Investmentanteilen	41.384,50	9.252,16	50.636,66
Erträge aus Bestandsprovisionen	2.870,53	652,59	3.523,12
Sonstige Erträge	138,94	31,22	170,16
Ordentlicher Ertragsausgleich	6.893,14	1.161,34	8.054,48
<b>Summe der Erträge</b>	<b>153.884,66</b>	<b>34.311,02</b>	<b>188.195,68</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
Verwaltungsvergütung	-36.202,72	-8.195,59	-44.398,31
Verwahrstellenvergütung	-11.630,08	-2.632,69	-14.262,77
Depotgebühren	-5.790,79	-1.312,56	-7.103,35
Taxe d'abonnement	-6.821,63	-1.539,16	-8.360,79
Prüfungskosten	-10.230,02	-2.315,22	-12.545,24
Druck- und Veröffentlichungskosten	-5.255,97	-1.194,47	-6.450,44
Risikomanagementvergütung	-5.871,30	-1.328,71	-7.200,01
Sonstige Aufwendungen	-16.017,51	-3.632,04	-19.649,55
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.800,00	-1.800,00	-3.600,00
Zinsaufwendungen	-25.487,15	-5.759,88	-31.247,03
Fondsmanagementvergütung	-226.266,84	-25.611,30	-251.878,14
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-18.645,97	-2.059,33	-20.705,30
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-370.019,98</b>	<b>-57.380,95</b>	<b>-427.400,93</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>-239.205,25</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
Realisierte Gewinne			965.100,60
Realisierte Verluste			-249.120,77
Außerordentlicher Ertragsausgleich			33.810,89
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>749.790,72</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>510.585,47</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			-643.383,88
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			18.437,91
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>-624.945,97</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>-114.360,50</b>





## Entwicklung des Fondsvermögens Meritum Capital - Accumulator

für die Zeit vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	25.839.580,72
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	2.803.056,48
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.809.163,60
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.006.107,12
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-21.160,07
Ergebnis des Geschäftsjahres	-114.360,50
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-643.383,88
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	18.437,91
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	28.507.116,63



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*  
 Meritum Capital - Accumulator

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse I in EUR
<b>zum 31.03.2022</b>		
Fondsvermögen	23.299.721,95	5.207.394,68
Umlaufende Anteile	156.185,052	33.231,648
Anteilwert	149,18	156,70
<b>zum 31.03.2021</b>		
Fondsvermögen	20.928.490,16	4.911.090,56
Umlaufende Anteile	139.849,486	31.390,000
Anteilwert	149,65	156,45
<b>zum 31.03.2020</b>		
Fondsvermögen	17.019.938,11	3.769.626,15
Umlaufende Anteile	147.520,810	31.390,000
Anteilwert	115,37	120,09

\*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.





## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**Meritum Capital**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Meritum Capital und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. März 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2022;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

### Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

### **Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

### **Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;



- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 8. Juli 2022

Carsten Brengel

### Risikomanagementverfahren des Fonds Meritum Capital - Accumulator

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ('CSSF') berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Meritum Capital - Accumulator einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 55% MSCI World, 45% Barclays EuroAgg Bond Index

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk-Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	56,0 %
Maximum	93,8 %
Durchschnitt	70,5 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 3,59 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

### Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

### Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck Aufhäuser Lampe Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter:innen der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2021 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 101 Mitarbeiter:innen, von denen 73 Mitarbeiter:innen als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeiter:innen wurden in 2021 Vergütungen i.H.v. EUR 6,6 Mio. gezahlt, davon EUR 0,7 Mio. als variable Vergütung.

Im Geschäftsjahr 2021 beschäftigte die Meritum Capital Managers GmbH im Durchschnitt 2 Mitarbeiter, von denen 1 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Dieser Mitarbeiter erhielt eine fixe Vergütung in geringem Umfang. Variable bzw. erfolgsabhängige Vergütungskomponenten bestehen nicht.